

البدائل المشروعة

لتداول الديون

:

"

"

2004

4 – 3

1425

20

19

"

"

.

.

..

:

"

(1)"

(2)

(**Securitization**)

(17)

(1)

(4/3) 30

(6/11) 60

(2)

.
 :
 :) :
 : .
 (1) (. : ...) :
 (2) (. : ..
 :

(3)

.1942 (1)
 .1326 (2)
 - 1421 - . (3)
 .9

) :

(1)(

(2)

:

(3)

:

(1

:

•

:

•

:

(2

:

•

.103/21 " "

(1)

(2)

.3 -

115/21 " "

(3)

∴ •

.

()

.

∴ (3

∴ •

.

∴ •

.

∴ (4

∴ •

∴

•

: (5

: •

: •

: (6

: •

: •

:

(1)

)

(2). (

:

- .() •
- .() •
- .() •

. 1421

1420

(1)

.6 -

(2)

		:	
		:	
	.	:	•
	.	:	•
		:	
:		:	•
	.		.1
	.		.2
	.		.3
	.		.4
:			•
	.		.1
	.		.2
	.		.3
	.		.4

: ()

:

;(1)

:

:

)

(

.

:

:

(2)

"

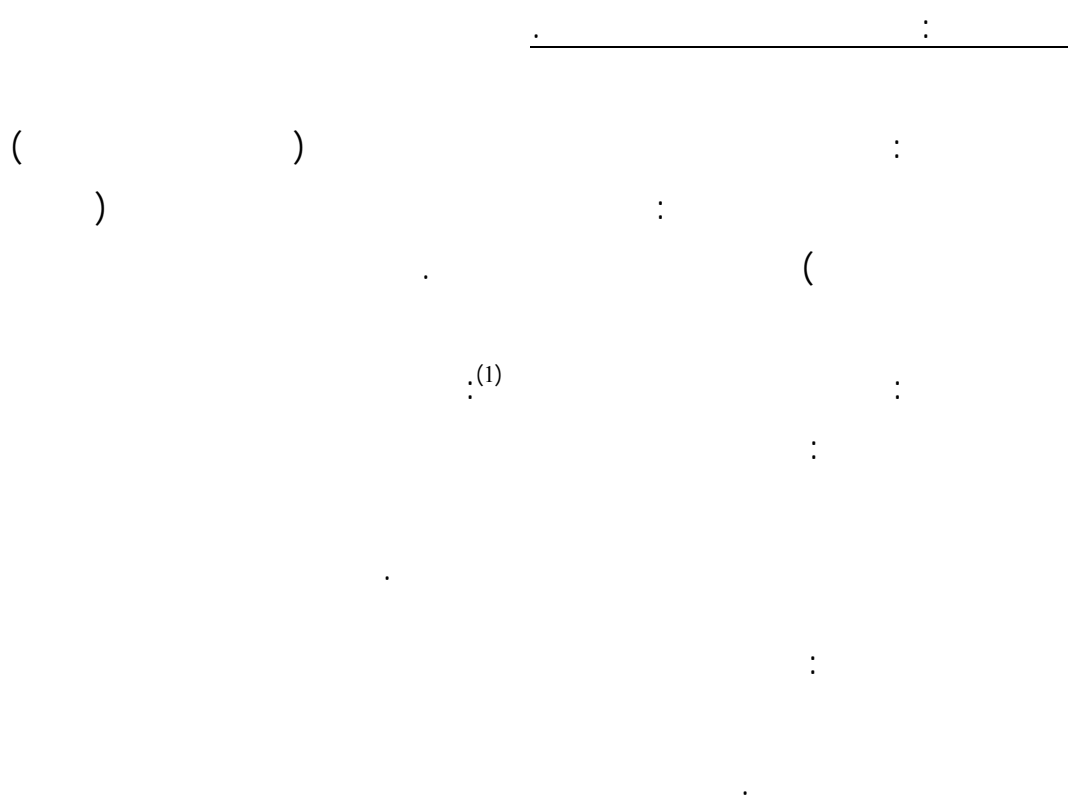
6

-

(1)

.274/29

(2)



8 - (1)

∴ _____ ∴

∴
•
(1) •

∴ ∴
∴

(2)

- 1

- 2

) :
(3) (

(1)

.202/18 -

9 - (2)

.10 - (3)

()

()

()

.(1)

:

:

:

:

()

.1

.

.2

.

"

.3

"

() : (

() :

- :

;(1) -

:

:

: _____ :

.
.
:
:
:
:
:
:
:
(
:
() ()
()
:
(
)
:
(

.

" "

.

()

.

.

.

(1)

13 - - (1)

(1)

- -

. .

:

- .(.()) .1
- .()) .2
- . . .3
-) :

(2) (

- 50 - - 13 - (1)
- (2000) 1421
- . 1420
- .17 - (2)

: _____ :

()

;(1)

:

:

:

:

:

:

:

-

-

:

-

:

- 1

- 2

- 3

.13

-

(1)

- 4

- 5

- 6

- 7

- 8

:

) :

⁽¹⁾. (.

.16 -

(1)

()

(1)

(2)

16

18

(1)

(2)

:
 .
 .
 :
 :
)
 -
 ...
 -
 (1) (...

.18 17 - (1)

	:		
:		:	- 1
		- 1/1	
		- 2/1	
		:	- 2
		- 1/2	
		- 2/2	
		:	- 3
:		:	- 1/3
		- 1/1/3	
		- 2/1/3	
		- 1/2/1/3	
		- 2/2/1/3	
		:	- 2/3
		- 1/2/3	
		- 2/2/3	
:			

- 1/2/2/3

- 2/2/2/3

) - 3/2/3

(

: - 4

:

: - 1/4

- 1/1/4

- 2/1/4

- 1/2/1/4

- 2/2/1/4

: - 2/4

:

:() - 1/2/4

: - 2/2/4

: : - 3/2/4

: - 1/3/2/4

:() - 2/3/2/4

: - 4/2/4

:

(1)

(2)

(3)

(4)

()

.1

.2

(1)

.3

(2)

(1)

.24 - 1420

(2)

(1)

:

:

()

(2)

-

-

(3)

(17)

(4/3) 30

(1)

.29 -

(2)

(3)

.192

1421

()

()

(1)

(2)

.192 - .30 -

(1)

(2)

(1)

:

)

- ()

()

:

. 5 ()
() ()

- 1

:

()

- 2

()

()

o

()

- () - () o
- () -

) () ()

(

()

()

o

()

.89 (65)

-

(1)

() () - 3

:

:

- 1

- 2

- 3

- 4

() () -

- 5

.()

- 6

(.

()

()

()

()

()

:

- 1

.

- 2

()

(1)

- 3

.

(2)

- 4

(.. - -)

- 5

(1)

(2)

(1)

.30

-

(1)

(1)(

.

-) :

(2)(

-

.

:

(4)

(3)

)

()

(5)(

. 192

(1)

-

-

(2)

.177

1421

27

-

(3)

.(

)

(4)

.27

-

.

(5)

.
 (1)
)
 ()
) () "
 (

()
 ()

" :
 - - ...

(3) " ..

" :
 (18) (1)
 .9 - (2)
 .24 - (3)

()

(1) "

()

" :
(2) "

()

(3) .

" :
...

(4) "

28 -

	(1)
.31 -	(2)
32 -	(3)
.35 -	(4)

5

(/)

-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-
-

-

-

-

-

-